

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

GILLES MICHEL
Président-Directeur Général



“Imerys poursuit sa stratégie de développement avec l’acquisition du Groupe Luzenac”

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

Au cours du premier semestre 2011, les marchés finaux d’Imerys ont été en nette croissance par rapport à la même période de l’année précédente qui avait pourtant bénéficié de restockages. Les pays émergents – où le Groupe réalise désormais 28 % de son chiffre d’affaires – sont restés dynamiques.

La hausse des indices manufacturiers et de la production d’acier a notamment traduit la reprise de l’investissement industriel et le bon niveau d’activité dans les biens de consommation durable.

La croissance mondiale a continué de soutenir la demande en produits de consommation courante et en emballages, alors que la production de papier d’impression et d’écriture, globalement stable, a tiré parti de la croissance des pays émergents.

La construction de logements individuels neufs en France s’est améliorée, avec une hausse des mises en chantier depuis la fin de l’année 2010 et une très bonne tenue de la rénovation au 1^{er} semestre 2011. La tendance est cependant contrastée en Europe, alors qu’aux Etats-Unis, l’activité est restée à des niveaux faibles.

Dans ce contexte, les quatre branches du Groupe ont enregistré une nette augmentation de leurs ventes qui s’est accompagnée d’une progression à deux chiffres de leur résultat opérationnel courant. Imerys a donc porté sa marge opérationnelle à 14 % au 1^{er} semestre 2011, en dépit de la volatilité des devises et de la hausse significative du coût des matières premières et de l’énergie.

Nous nous réjouissons de la clôture de l’acquisition du Groupe Luzenac, leader mondial de la transformation du talc. Avec cette opération, finalisée le 1^{er} août dernier, Imerys élargit son offre fonctionnelle dans les polymères, les peintures, les céramiques et le papier. Le Groupe poursuit ainsi sa stratégie de développement dans un métier de spécialités à fort contenu technologique, disposant d’un réel potentiel de croissance. Cette acquisition contribuera à l’amélioration de nos performances commerciales et technologiques, ainsi qu’à la création de valeur pour nos actionnaires.

Depuis cet été, les craintes d’un ralentissement économique mondial réapparaissent, avec les incertitudes macroéconomiques liées à la crise des dettes souveraines. Pour Imerys, la visibilité reste cependant élevée pour le reste de l’année. Nous sommes donc confiants dans le fait que la croissance de notre résultat courant net dépassera + 20 % sur l’ensemble de l’année 2011. Nous restons toutefois vigilants sur le court terme : nous contrôlons sévèrement nos coûts fixes et préparons nos budgets 2012 avec prudence.

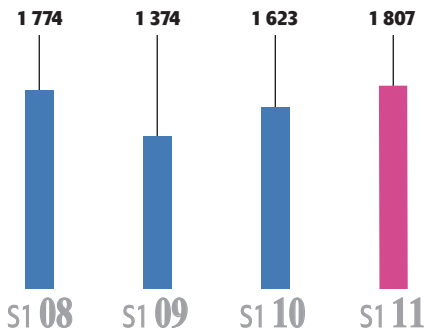
Madame, Monsieur, chers actionnaires, nous sommes convaincus que la diversité des marchés servis, les implantations de votre Groupe dans le monde ainsi que la solidité de son bilan constituent les atouts essentiels pour son développement futur.

G. Michel

Résultats

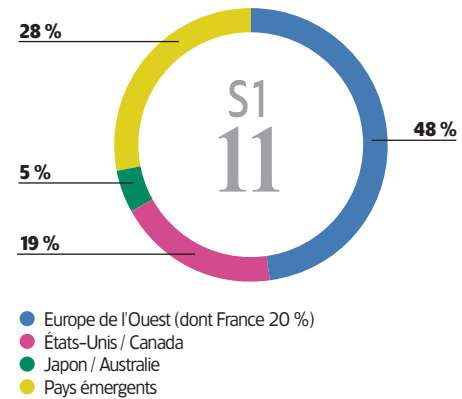
au 30 juin 2011

Chiffre d'affaires consolidé du Groupe
en M€



+11,4%
(+12,2%
à périmètre et changes
comparables)

Répartition des ventes
par zone géographique



L'amélioration de la plupart des marchés servis par le Groupe, plus soutenue que nous ne l'avions anticipée en début d'année, a substantiellement contribué à l'augmentation de la rentabilité d'Imerys, dont la marge opérationnelle s'est établie à 14 % au 1^{er} semestre 2011. Dans un contexte de reprise de l'activité et en dépit de l'augmentation des investissements, la génération de trésorerie est satisfaisante et permet de stabiliser l'endettement net à 874 M€, après paiement de 91 M€ de dividendes le 11 mai dernier.

POURSUITE DE LA CROISSANCE DES VOLUMES MALGRÉ L'EFFET DE BASE LIÉ AU RESTOCKAGE EN 2010

Le **chiffre d'affaires** du 1^{er} semestre 2011 s'établit à 1 807 millions d'euros, en hausse de +11,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. Retraité d'un effet de change négatif (-1,7 %), lié notamment au renforcement de l'euro par rapport au dollar, et d'un impact de périmètre (+0,9 %), résultant de l'intégration de PPSA et de la déconsolidation rétroactive des activités de quartz nord-américaines suite à la création de la joint-venture "The Quartz Corp. SAS" au 1^{er} janvier 2011, le chiffre d'affaires progresse de +12,2 %. La reprise globale des volumes contribue à hauteur de +7,5 %. L'effet prix/mix augmente de +4,7 %.

AMÉLIORATION DE PLUS D'UN POINT DE MARGE OPÉRATIONNELLE

Le **résultat opérationnel courant** est de 252,9 M€ sur la période (+20,8 %). Cette progression tient notamment compte d'un effet de change de -13 M€ et d'un effet périmètre de +10 M€. A périmètre et changes comparables, le résultat opérationnel courant augmente de +47 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2010, notamment grâce à la

contribution des volumes de ventes (+55 millions d'euros). Le prix et le mix de produits contribuent positivement (+71 millions d'euros). L'augmentation globale des coûts variables (-34 millions d'euros) est essentiellement liée à l'inflation des matières premières, des produits intermédiaires et de l'énergie.

RÉSULTAT COURANT NET : 157 M€

Le **résultat courant net** augmente de +27,2 % (157 M€ contre 123 M€, au 1^{er} semestre 2010) bénéficiant de la progression du résultat opérationnel courant et de la diminution de la charge financière (-30 M€ contre -32 M€ au 1^{er} semestre 2010). Après autres produits et charges nets d'impôts (-2 M€), le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 155 M€ (121 M€ au 1^{er} semestre 2010).



Le Communiqué de presse complet, la Présentation visuelle et le Rapport financier semestriel sont disponibles sur le site internet www.imerys.com

Le Groupe Luzenac rejoint Imerys



“ L'arrivée d'un nouveau minéral très fonctionnel renforce notre offre combinée de minéraux pour nos clients. ”

Dan Moncino,

Directeur de la branche Minéraux de Performance & Filtration

L'acquisition du Groupe Luzenac, leader mondial de la transformation du talc est un événement majeur pour Imerys : il s'agit de la plus importante opération réalisée depuis 2005 (World Minerals Inc.). Elle contribuera à l'amélioration des performances commerciales et technologiques du Groupe ainsi qu'à la création de valeur pour ses actionnaires.

Le Groupe Luzenac, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 395 millions de dollars américains en 2010, emploie près d'un millier de personnes et exploite 24 sites miniers et industriels. Il détient des réserves et ressources minérales en Europe, Amérique du Nord et Asie, assurant plus de 20 ans de production. Son savoir-faire géologique, industriel, marketing et de recherche est très proche de l'expertise d'Imerys.

Avec cette opération, Imerys accroît sensiblement sa position de leadership en élargissant la variété des propriétés mécaniques, chimiques et morphologiques disponibles pour ses produits et le développement des applications finales. Le Groupe poursuit ainsi sa stratégie de croissance dans un métier de spécialités à fort contenu technologique, disposant d'un fort potentiel.

LE TALC COMPLÈTE PARFAITEMENT LA GAMME DE PROPRIÉTÉS OFFRTE PAR LES MINÉRAUX DU GROUPE

Ce minéral, tendre, lamellaire et hydrophobe, possède une combinaison unique de propriétés intrinsèques.

Le talc apporte des caractéristiques fonctionnelles essentielles à de nombreuses applications sur des marchés industriels diversifiés :

- Grâce à sa légèreté et à sa résistance dans les Polymères, le talc renforce le plastique et le rend plus facile à produire, en permettant ainsi de réduire la masse des automobiles ;
- Intégré aux Peintures et Enduits (industriels, maritimes et décoratifs), le talc améliore les propriétés de barrières, donne un effet matifiant, protège notamment de la corrosion et réduit les fissures ;
- Utilisé dans le processus de fabrication du Papier, le talc améliore la qualité d'imprimabilité du papier et augmente la blancheur du papier recyclé en absorbant les impuretés et les encres ;
- Le talc contribue à une multitude d'autres applications. Ainsi, sa résistance thermique et mécanique permet d'abaisser la température de cuisson et de limiter la déformation des Céramiques fines ; le talc améliore également la qualité des Produits de Beauté et Santé (savon, poudres de corps, cosmétiques, etc...).

@ Pour plus d'information, consultez le site www.luzenac.com



CHALLENGE DÉVELOPPEMENT DURABLE 2011

Depuis 2005, Imerys organise un concours annuel interne entre ses activités : il permet à tous les sites de présenter leurs initiatives exemplaires en termes de Développement Durable.

En 2011, 53 projets étaient en compétition dans les domaines suivants : Relations avec les Communautés, Environnement, Énergie, Innovation et Ressources Humaines. Nous vous présentons ci-contre l'un des projets lauréats de cette 7^{ème} édition.

Les enveloppes de graines de tournesol comme source d'énergie alternative

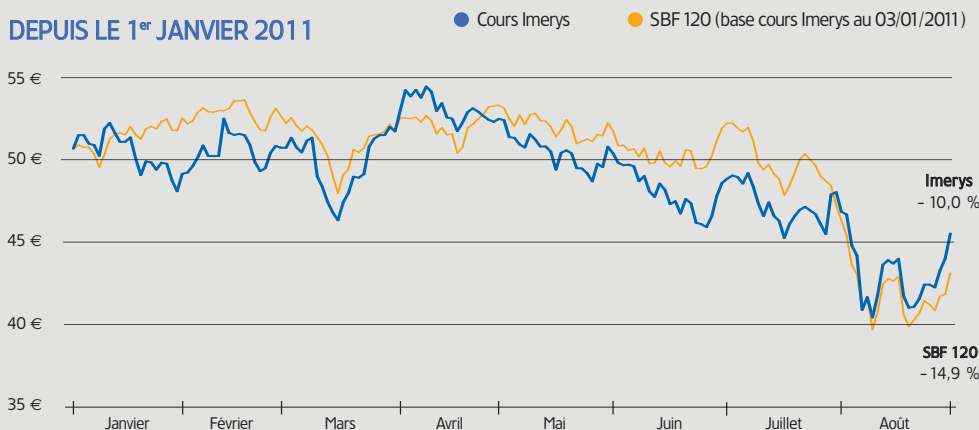
Face à l'augmentation importante – près de 60 % entre fin 2008 et mi 2011 – du coût du gaz naturel utilisé pour la production de ses chamottes (kaolins calcinés, notamment utilisés par les industries réfractaires), le site ukrainien de Vatutine a décidé de substituer ce combustible fossile utilisé pour ses fours rotatifs par une source d'énergie thermique renouvelable : les enveloppes de graines de tournesol.

En mai 2011, six mois après le démarrage des nouveaux équipements nécessaires au projet, le taux de remplacement du gaz dépassait 60 %, soit un double bénéfice pour le site : une réduction significative de ses coûts énergétiques mais également une baisse de ses émissions de CO₂.

Carnet de l'Actionnaire

ÉVOLUTION DU COURS

DEPUIS LE 1^{er} JANVIER 2011



L'évolution favorable enregistrée par le titre Imerys jusqu'au mois de mars a été progressivement effacée par le retournement des marchés financiers, traduisant les incertitudes sur les dettes souveraines des États et la pérennité des signes de reprise économique. Depuis le début de l'année, l'action Imerys recule ainsi de - 10,0 % au 31 août 2011, alors que le SBF 120 a perdu - 14,9 % sur la même période.

L'ACTION IMERYS EN BOURSE

(données au 31 août 2011)

Euronext Paris - Eurolist - Valeurs locales
Compartiment A (Blue Chips)
(éligible au service à règlement différé)

- **Nombre d'actions :** 75 659 903
- **Valeur nominale :** 2 €
- **Cours de clôture :** 45,53 €
- **Capitalisation boursière :** 3,4 Mds €

INDICES

SBF 120
DJ EuroStoxx 600
FTSE4Good

CODES

ISIN : FR0000120859 - NK
Reuters : IMTP.PA
Bloomberg : NK.FP

PROCHAIN RENDEZ VOUS

- **Judi 3 novembre, après Bourse :**
Résultats du 3^{ème} trimestre 2011

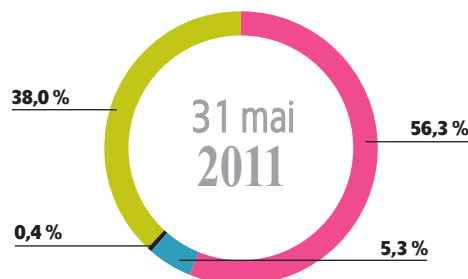
CONTACTS

Communication Financière

154 rue de l'Université - 75007 Paris
Tél : +33 (0) 1 49 55 66 55
Fax : +33 (0) 1 49 55 63 98
actionnaires@imerys.com
Site Internet : www.imerys.com

RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

- Belgian Securities BV
- Actionnaires individuels, salariés et autres
- Auto-détention
- Investisseurs institutionnels⁽¹⁾



⁽¹⁾ dont 11,8 % détenus par M&G Investment Management Limited (incluant la participation détenue pour Vanguard Precious Metals and Mining Funds)

EN BREF

EXPOSITION "PERMIS DE CONSTRUIRE" DU 15 AU 23 OCTOBRE À PARIS

Cette exposition organisée par Imerys Terre Cuite présentera des dessins originaux d'architectes et des œuvres d'art contemporain réalisées par le collectif d'artistes urbains "9^{ème} concept", sur un support inédit : des briques de cloison "Intuitys".

Vous pourrez découvrir ces œuvres à partir du 15 octobre de 11h00 à 19h00. Une vente aux enchères au profit de la Fondation des Architectes de l'Urgence aura lieu le 23 octobre à 15h00.

Galerie Nikki Diana Marquardt - 9 Place des Vosges - 75004 Paris

